

安聯

收益增值基金

基金評論

- 本基金的投資目標，乃透過直接及間接投資於環球附息證券，以達致長期收益和加強回報。
- 本基金須承受重大風險包括投資／一般市場、投資於其他集體投資計劃及交易所買賣基金、資產配置、主權債務、信貸能力／信貸評級／評級下調、交易對手、利率變動、估值、波動性及流通性及貨幣等風險。
- 本基金可投資於金融衍生工具，會涉及較高的槓桿、交易對手、流通性、估值、波動性、市場及場外交易風險。運用衍生工具可能導致基金承受超出原有投資款額的虧損。本基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達本基金資產淨值的 50%。
- 這項投資所涉及的風險可能導致投資者損失部分或全部投資金額。
- 投資者不應僅就此文件而作出投資決定。

市場表現回顧

環球股市在 2 月份表現有好有壞，因為特朗普總統刻意推行不可預測的顛覆性政策，令市場難以消化。受惠於科技公司的強勢，中國股市急升。歐洲股市亦上升，因為投資者看好烏克蘭戰事有望結束。相反，美國及日本股市下跌。

環球債券錄得正回報。受美國經濟動力放緩跡象的帶動，美國國庫券成為表現最強勁的資產類別之一。歐洲政府債券亦上升，但表現落後於美國政府債券，因為市場預期歐洲增加國防開支，可能會導致整個歐洲的政府開支激增。相反，日本政府債券被拋售，收益率觸及 2009 年月中以來的最高水平。

2 月份，美國經濟放緩的跡象漸增，而且特朗普總統威脅加徵關稅，令通脹預期上升。1 月份零售額、消費者信心及房屋銷售下滑，而初步跡象顯示，2 月份服務業活動出現兩年多以來首次收縮。雖然美國聯儲局表示不急於減息，但預期歐洲央行將繼續降低借貸成本。相反，日本通脹加速上升，令日本央行再度加息的機會增加。

投資組合表現

基金在 2 月份實現正回報。

2 月份，對股票投資的總配置略為減少，主要是減低亞洲市場配置。為鎖定獲利，我們亦降低黃金持倉。我們稍為降低定息收益配置，並將資金轉投於短期債券及現金。

前景及策略

雖然我們認為美國經濟「軟著陸」的機會最大，但美國數據強勁、通脹持續高企，而且特朗普總統的施政帶來不確定的影響，導致經濟前景和聯儲局的貨幣政策全面正常化日漸成疑。同時，美國股市的估值似乎較過往偏高。投資者對盈利增長的期望顯然非常樂觀，尤其是科技行業。情況最終可能會導致美國股市加劇波動。在這種環境中，有風險意識的投資者可能移師至估值較為有利的市場。事實上，這類投資者最近似乎已經將更多資本轉投歐洲市場，當地一些公司的業務遍佈全球，較少受歐洲宏觀環境疲弱所影響。此外，美國某些政治舉措可能有助提高投資和改善商業環境，特別是與俄羅斯商討烏克蘭停火。儘管政治不確定因素頗多，但企業盈利目前應能保持強勁，而穩健的企業盈利通常有利於我們的股票投資。然而，面對市場的集中風險，分散投資組合部署並以靈活方式投資行業和個別股票才是明智之舉。

由於經濟數據強勁且通脹持續高企，我們預期美國聯儲局將繼續推行審慎的貨幣政策，逐步下調聯邦基金利率。聯儲局甚至可能在今年稍後結束減息周期或加息。相反，歐元區經濟體仍需應對周期性及結構性阻力，因此我們認為歐洲央行將在未來數月進一步放寬貨幣政策。我們繼續預計美國和德國的利率曲線都將趨於傾斜，因為在通脹風險持續存在的背景下，到期溢價似乎仍然過低。在這種環境中，投資者只應保留謹慎挑選的存續期風險配置（如有）。與此同時，由於企業盈利往往強勁且違約率不高，優質企業債券是吸引的額外收益來源。投資者亦需提防高收益債券及新興市場債券，因為息差偏向徘徊於多年來的低位，而且不能彌補所有界別的風險。

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋  安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 – 香港



聯繫 LinkedIn 賬戶 Allianz Global Investors



訂閱 YouTube 頻道 安聯投資

除非另有指明，否則所有數據來自彭博及安聯投資，截至 2025 年 2 月 28 日。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。

投資者投資於固定收益投資工具（如適用）可能須承受各種風險，包括但不局限於信用、利率、流通性及受限靈活性的風險。此風險受經濟環境和市場條件改變，因而會對投資價值構成不利影響。當票面利率上升時期，固定收益投資工具（如淡倉）的價值一般預期下降。當利率下降時期，價值也一般預期上升。流動性風險可能要推遲或阻止提款或贖回投資。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

安聯環球投資亞太有限公司（香港金鐘道 88 號太古廣場二座 32 樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鯉魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。